Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

Informe de Calificación

Calificaciones en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Cuotas	AA f	AA2
Perspectiva		Estable

El proceso de calificación de cuotas de participación de Fondos de Inversión de Deuda de AESA Ratings no considera factores de riesgo de mercado. Estos se incluyen en el presente informe de manera descriptiva a fin de brindar una visión más completa acerca de los riesgos a los que está expuesto el Fondo de Inversión.

Resumen

Activos Bajo Administración a sep-18	USD 9,3 millones
Domicilio	Bolivia
Administradora	Fortaleza SAFI pertenece al Grupo Financiero Fortaleza, el que opera en el sector financiero desde 1994. AESA Ratings considera que Fortaleza SAFI y las personas que la integran, poseen una amplia experiencia para administrar l Fondo de Inversión.
Moneda	Dólares Americanos
Series de Cuotas	Única
Objetivo de Inversión	La modalidad de inversión es fija, manteniendo una cartera de inversiones compuesta por valores de renta fija, nacionales e internacionales.

Fuente: Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

Factores Clave de la Calificación

Riesgo de Credito

Factor promedio ponderado de calificación (WARF): La muy alta calidad crediticia de la cartera de inversiones de Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo (Produce Ganancia) a sep-18 se refleja en un factor promedio ponderado de calificación de AA+ (promedio de AA+ en los últimos doce meses hasta sep-18).

Distribución por riesgo de crédito: La cartera a sep-18 cuenta con activos que en 5,2% presentan calificaciones con un riesgo menor a la categoría AAA en escala local, el 62,4% cuenta con calificaciones en categoría AAA, el 24,7% en rango AA, 5,5% en rango A y 2,2% en rango BB.

Diversificación de cartera: La cartera de inversiones de Produce Ganancia muestra una muy baja diversificación por emisor a sep-18, puesto que los cinco emisores principales concentran el 77,7% del total de los activos del Fondo de Inversión. La calificación de las cuotas de participación se ve restringida por los niveles de concentración del portafolio a sep-18.

Riesgo de Mercado

Riesgo de tasa de interés: La cartera registra una duración promedio ponderada de 824 días a sep-18 (promedio de 754 días aproximadamente en los últimos doce meses hasta sep-18). El portafolio presenta una moderada sensibilidad a variaciones de tasas de interés de mercado.

Apalancamiento: Produce Ganancia mantiene un endeudamiento de 15,3% de su patrimonio, correspondiente a operaciones de reporto, no representando un riesgo adicional para el mismo.

Riego de liquidez: A sep-18, la liquidez que mantiene Produce Ganancia concentra el 20,0% del total del portafolio (promedio de 18,5% en los últimos doce meses hasta sep-18). El nivel de liquidez a sep-18 es bajo, con una consiguiente alta exposición a riesgo de liquidez, puesto que los cinco principales participantes concentran el 31,5% de la cartera de inversiones.

Riesgo cambiario: A sep-18, el portafolio de Produce Ganancia mantiene 30.4% en activos en bolivianos, por lo que la exposición de este a riesgo cambiario es alta.

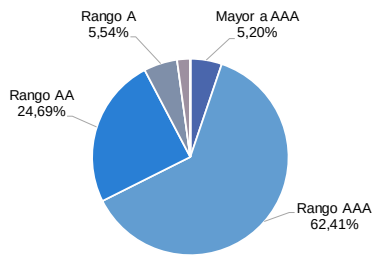
Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
+59 1 22774470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

José Pablo Rocha Argandoña
Director de Análisis
59 1 22774470
josepablo.rocha@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+59 1 22774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

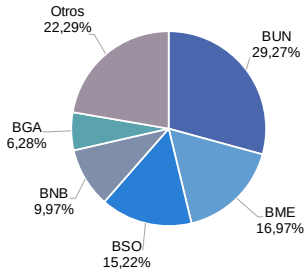
Análisis del Portafolio

Distribución Calidad Crediticia



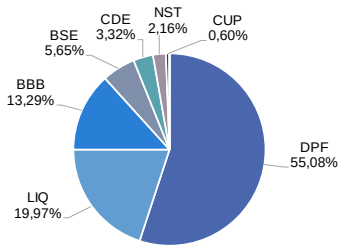
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Principales Emisores



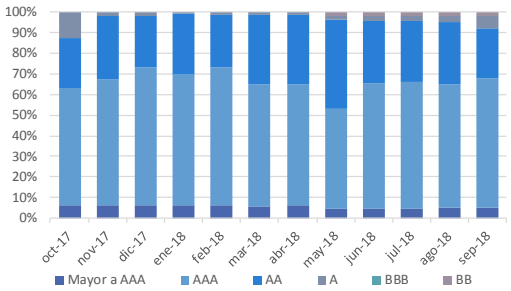
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Composición del Portafolio



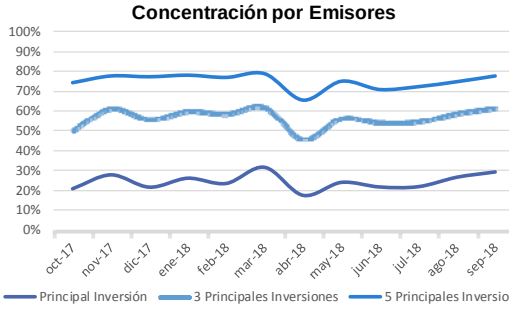
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Evolución de la Distribución de Calidad Crediticia



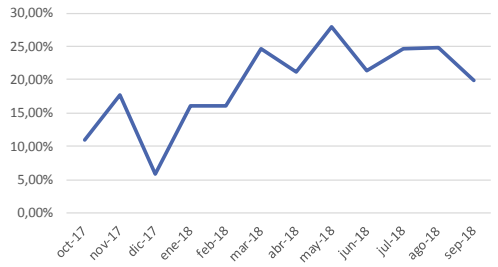
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Concentración por Emisores



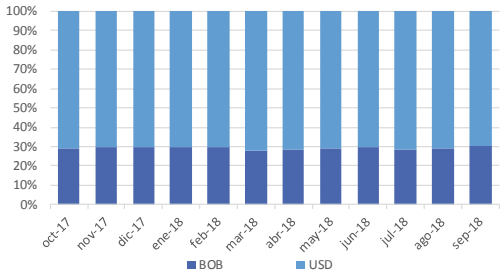
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Liquidez



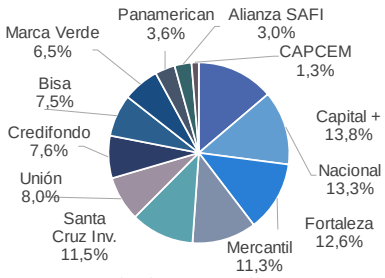
Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Diversificación por Moneda



Fuente: Fortaleza SAFI, estimaciones AESA Ratings

Participación por SAFI en la Industria de Fondos de Inversión



Fuente: ASFI, estimaciones AESA Ratings

ANEXO

INFORMACIÓN PARA LA CALIFICACIÓN

La calificación y su perspectiva se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La calificación de riesgo se realiza en escala nacional boliviana.

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 y anteriores de la SAFI

b) Estados financieros al 30 de septiembre de 2018 de la SAFI

c) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 y anteriores del Fondo de Inversión

d) Estados financieros al 30 de septiembre de 2018 del Fondo de Inversión

e) Reunión con el emisor en marzo de 2018

f) Cuestionario trimestral enviado en octubre de 2018

g) Información proporcionada por el regulador

h) Información proporcionada por el emisor

i) Contactos permanentes con la gerencia superior del emisor

2. Descripción General de los Análisis.

La calificación de cuotas de Fondos de Inversión contempla diferentes etapas de análisis, las cuales en su conjunto determinan la calificación final de las cuotas, de acuerdo a la escala de categorías de calificación. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto del fondo de inversión y de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión como de las características particulares de las cuotas. Las distintas variables consideradas son las siguientes:

1. Tamaño
2. Definición de la política de inversiones
3. Riesgo del portafolio de inversiones
4. Indicadores de mercado
5. Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
6. Liquidez de los títulos en el mercado
7. Dispersión de la propiedad

Finalmente, tomando en consideración el grado de riesgo asignado a cada uno de los factores mencionados, el Comité de Calificación ponderará los distintos elementos y, sobre esa base, asignará la calificación final en una de las categorías de calificación.

3. Calificación de Riesgo de Cuotas de Fondos de Inversión

EMISOR	Calificaciones en Escala Nacional		Perspectiva (*)
FORTALEZA PRODUCE GANANCIA FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO MEDIANO PLAZO	ASFI	AESA Ratings	Estable
	AA2	AA f	
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de diciembre de 2018			

Descripción de la Calificación

ASFI: AA2

AESA Ratings: AA f

Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos con un alto grado de calidad y su administración es muy buena.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 45 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "–" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva

La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.